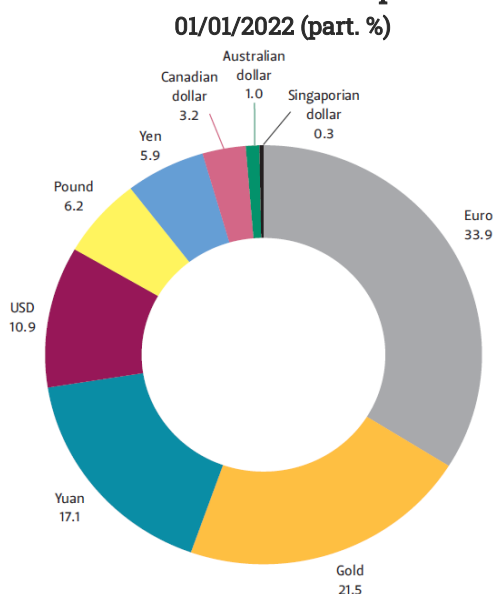


El plan de desdolarización ruso

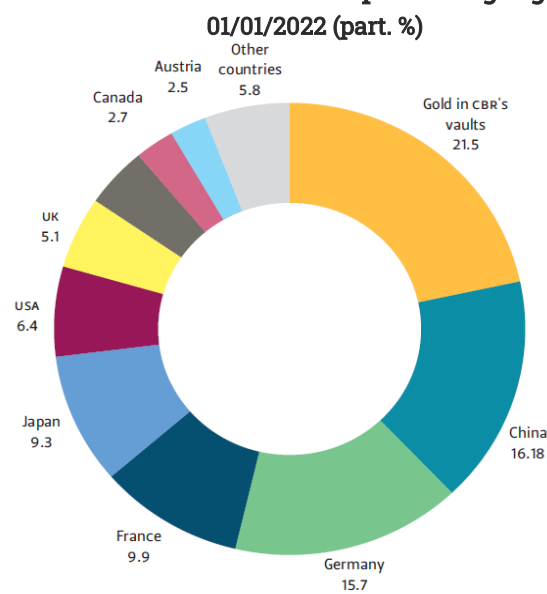
Una de las primeras y más importantes medidas que tomaron los países para sancionar a Rusia por su invasión a Ucrania fue apuntar a su sistema financiero, desconectando a diversos bancos rusos del sistema SWIFT y congelando las reservas internacionales ubicadas físicamente en occidente. Además de intentar cortar la capacidad de Rusia de seguir financiando la invasión, las sanciones buscaron socavar la estrategia de desdolarización de la economía rusa iniciada por el Kremlin en 2014.

En base a esta estrategia, Rusia redujo la porción de dólares de sus reservas internacionales desde 43% en 2014 a 10,9% a inicios de 2022. Como contrapartida, se incrementaron significativamente la participación del oro (llegando al 21,5% de las reservas) y del yuan (17,1%). Sin embargo, aún permaneció con una porción importante de monedas “occidentales” (principalmente euros ubicados en países europeos) que quedaron sujetos al congelamiento.

Reservas internacionales por moneda



Reservas internacionales por dist. geográfica



Fuente: Finnish Institute of International Affairs.

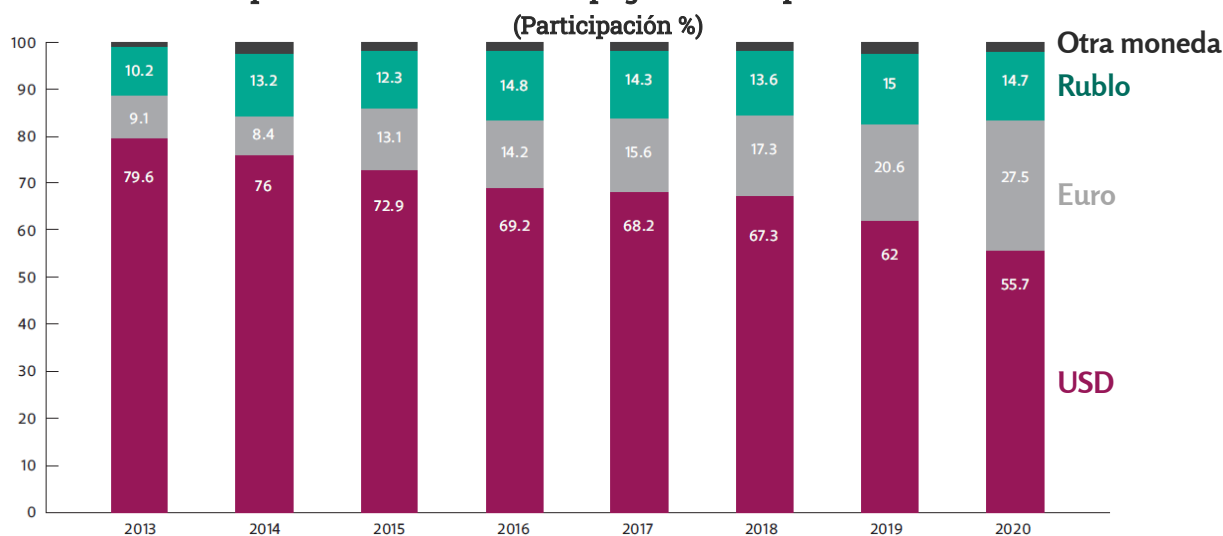
La desdolarización del comercio exterior ruso fue más gradual que la de las reservas internacionales. El plan original tenía 7 puntos y la idea era que estuviera operativo en 2024:

1. Pagos de exportaciones en rublos y monedas distintas al dólar.
2. Trasladar las empresas rusas desde offshores a jurisdicción rusa.
3. Reemplazar el uso de Euroclear y Clearstream (sistemas para pagos y compensaciones de deuda) por un equivalente ruso.
4. Alentar a las empresas a listarse en el Mercado de Valores de Moscú.
5. Crear plataformas rusas para comerciar commodities.
6. Establecer un sistema de compensaciones ruso para operaciones con metales preciosos.
7. Alinearse sólo selectivamente con las regulaciones financieras internacionales.

Con la llegada de las sanciones, el foco pasó a estar en incentivar el uso de rublos, especialmente en las exportaciones de empresas públicas (como Gazprom). Adicionalmente, el Kremlin adelantó parte de su plan al lanzar sistemas de comercio de metales preciosos en el Mercado de Valores de Moscú y prohibir la utilización del dólar en el pago de dividendos de sus empresas y en los contratos de compras públicas.

En términos del comercio exterior, aún no se cuentan con datos sobre la participación del rublo en sus pagos. En los últimos años, la tendencia de disminución de uso del dólar fue compensada por una mayor utilización del euro, algo que en la actualidad no pareciera ser funcional a sus intereses. Los principales aliados en el plan de desdolarización ruso son China e India, quienes aprovecharon el contexto para expandir sus infraestructuras financieras alternativas y obtener combustibles con descuento.

Composición de monedas de pago de las exportaciones rusas



Fuente: Finnish Institute of International Affairs.